

MARMIRE INVERSIONES SICAV, S.A.

Informe Primer semestre 2024

Núm. registre CNMV: 0596
 Data de registre: 30/07/1999
 Gestora: CaixaBank Asset Management SGIIC, S.A.
 Dipositari: CECABANK SA
 Grup Gestora/Dipositari: CaixaBank SA / CECA
 Ràting Dipositari: BBB+
 Auditor: DELOITTE

Aquest informe, juntament amb els últims informes periòdics, estan disponibles per mitjans telemàtics a www.caixabankassetmanagement.com

La societat d'inversió o, si escau, l'entitat gestora atén les consultes dels clients, relacionades amb les IIC gestionades a Paseo de la Castellana, 189 Madrid, correu electrònic per mitjà de formulari disponible a www.caixabank.es

A més disposa d'un departament o servei d'atenció al client encarregat de resoldre les queixes i reclamacions. Igualment, la CNMV posa a la seva disposició l'Oficina d'Atenció a l'Inversor (902 149 200, correu electrònic: inversores@cnmv.es).

1. POLÍTICA D'INVERSIÓ I DIVISA DE DENOMINACIÓ

CATEGORIA: Tipus de societat: Societat que inverteix més d'un 10% en altres fons o societats; Vocació inversora: Global; Perfil de risc: 2 (En una escala del 1 al 7). La societat cotitza en el mercat alternatiu borsari.

DESCRIPCIÓ GENERAL: La societat pot invertir en renda fixa, renda variable i en divises que no siguin l'euro sense cap límit predeterminat. La selecció de valors estarà basada en l'anàlisi fonamental, tant per a renda variable, amb valors d'alta i baixa capitalització, com per a renda fixa pública i privada, sense predeterminar el termini, la durada i la qualificació creditícia. La política d'inversions aplicada i els seus resultats es recullen en l'annex explicatiu d'aquest informe periòdic.

OPERACIONS EN INSTRUMENTS DERIVATS: La societat ha dut a terme operacions amb instruments derivats amb la finalitat d'inversió per gestionar d'una manera més eficaç la cartera. La metodologia aplicada per a calcular l'exposició total al risc de mercat és el mètode del compromís. Una informació més detallada sobre la política d'inversió de la societat es pot trobar en el seu fullet informatiu.

DIVISA DE DENOMINACIÓ: EUR

2. DADES ECONÒMIQUES

2.1. DADES GENERALS

	Període actual	Període anterior	Període actual	Període anterior	Any actual	Any anterior
Nre. d'accions en circulació	383.161,00	383.162,00	Índex de rotació de la cartera	0,38	0,55	0,38
Nre. d'accionistes	103	102	Rendibilitat mitjana de la liquiditat (% anualitzat)	4,05	3,72	4,05
Dividends bruts distribuïts per acció (Euros)	0,00	0,00				

Nota: el període fa referència al trimestre o semestre, segons el cas.

Data	Patrimoni fi de període (milers d'euros)	Valor liquidatiu			
		Fi del període	Minim	Màxim	
Període de l'informe	5.509	14.3778	13.8201	14.3825	
2023	5.326	13.8996	13.0032	13.9026	
2022	4.990	13.0031	12.8309	14.4346	
2021	7.296	14.3825	13.9312	14.4427	

Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà	% cobrat efectivament			Base de càlcul
	Període	Acumulada		
Comissió de gestió	0,25	0,25	Patrimoni	
Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats	
Comissió de gestió total	0,25	0,25	Mixta	
Comissió de dipositari	0,05	0,05	Patrimoni	

2.2. COMPORTAMENT

Individual - MARMIRE INVERSIONES SICAV, S.A.. Divisa EUR

Rendibilitat (% sense anualitzar)

Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
	30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
3,44	1,05	2,36	3,50	0,08	6,89	-9,59	2,43	9,35

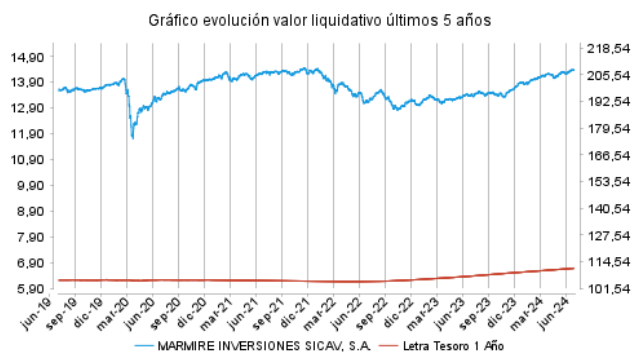
Despeses (% sobre el patrimoni mitjà)

Ràtio total de despeses*	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
	0,56	0,27	0,29	0,29	0,28	1,12	1,13	1,16	1,03

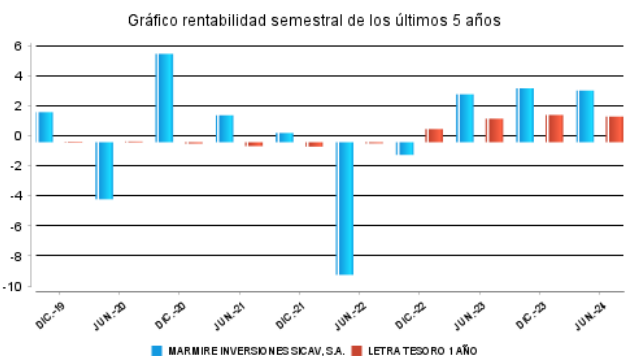
* Inclou totes les despeses directes que hi ha hagut en el període de referència: comissió de gestió sobre patrimoni, comissió de dipositari, auditoria, serveis bancaris (excepte despeses de finançament) i la resta de despeses de gestió corrent, en termes de tant per cent sobre el patrimoni mitjà del període. En cas de fons/compartiments que inverteixen més d'un 10% del patrimoni en altres IIC s'inclouen també les despeses efectuades indirectament, derivades d'aquestes inversions, que inclouen les comissions de subscripció i de reemborsament. Aquest ràtio no inclou la comissió de gestió sobre resultats ni els costos per la compravenda de valors.

En cas d'inversions en IIC que no calculen la ràtio de despeses, aquesta s'ha estimat per incorporar-la en la ràtio de despeses sintètica.

Evolució del valor liquidatiu, cotització o canvis aplicats els últims 5 anys



Rendibilitat semestral dels últims 5 anys



2.3. DISTRIBUCIÓ DEL PATRIMONI AL TANCAMENT DEL PERÍODE (IMPORTS EN MILERS D'EUROS)

Distribució del patrimoni	Fi període actual		Fi període anterior	
	Import	% sobre patrimoni	Import	% sobre patrimoni
(+) INVERSIONS FINANCERES	5.482	99,51	5.258	98,72
* Cartera interior	49	0,89	99	1,85
* Cartera exterior	5.459	99,09	5.153	96,76
* Interessos cartera inversió	-26	-0,47	6	0,11
* Inversions dubtoses, moroses o en litigi	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDITAT (TRESORERIA)	16	0,29	67	1,26
(+/-) RESTA	11	0,20	1	0,01
TOTAL PATRIMONI	5.509	100,00	5.326	100,00

Notes:
El període fa referència al trimestre o semestre, segons el cas.
Les inversions financeres s'indiquen a valor estimat de realització.

2.4. ESTAT DE VARIACIÓ PATRIMONIAL

	% sobre patrimoni mitjà			% Variació respecte fi període anterior
	Variació del període actual	Variació del període anterior	Variació acumulada anual	
PATRIMONI FI PERÍODE ANTERIOR (milers d'euros)	5.326	5.144	5.326	
± Compra/venta d'accions (net)	0,00	-0,05	0,00	-99,23
Dividends a compte bruts distribuïts	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendiments nets	3,36	3,57	3,36	-0,70
(+) Rendiments de gestió	3,78	3,99	3,78	-0,48
+ Interessos	0,50	0,48	0,50	9,26
+ Dividends	0,07	0,00	0,07	4.809,25
± Resultats en renda fixa (fetes o no)	0,11	0,87	0,11	-86,62
± Resultats en renda variable (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultat en dipòsits (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultat en derivats (fetes o no)	-0,02	-0,05	-0,02	-57,75
± Resultat en IIC (fets o no)	3,12	2,67	3,12	22,29
± Altres resultats	0,00	0,02	0,00	-70,34
± Altres rendiments	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Despeses repercutides	-0,42	-0,43	-0,42	0,42
- Comissió de societat gestora	-0,25	-0,25	-0,25	3,11
- Comissió de dipositarí	-0,05	-0,05	-0,05	3,11
- Despeses per serveis exteriors	-0,09	-0,09	-0,09	-3,44
- Altres despeses de gestió corrent	-0,03	-0,04	-0,03	-14,38
- Altres despeses repercutides	0,00	0,00	0,00	477,79
(+) Ingressos	0,00	0,01	0,00	-41,47
+ Comissions de descompte a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comissions retrocedides	0,00	0,01	0,00	-35,69
+ Altres ingressos	0,00	0,00	0,00	-70,84
± Revaloració immobles ús propi i resultats per alienació immobilitzat	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONI FI PERÍODE ACTUAL (milers d'euros)	5.509	5.326	5.509	

Nota: el període fa referència al trimestre o semestre, segons el cas.

3. INVERSIONS FINANCERES

3.1. INVERSIONS FINANCERES A VALOR ESTIMAT DE REALITZACIÓ (EN MILERS D'EUROS) AL TANCAMENT DEL PERÍODE

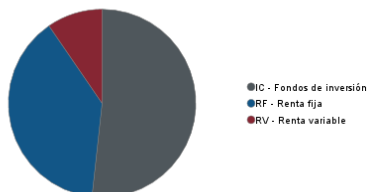
Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
DEUDA TESORO PUBLICO 2,808 2028-01-31	EUR	49	0,89	0	0,00
Total deute públic cotitzat més d'1 any		49	0,89	0	0,00
BONOS MAPFRE 4,380 2047-03-31	EUR	0	0,00	99	1,85
Total renda fixa cotitzada més d'1 any		0	0,00	99	1,85
TOTAL RENDA FIXA COTITZADA		49	0,89	99	1,85
TOTAL RENDA FIXA		49	0,89	99	1,85

TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIOR		49	0,89	99	1,85
DEUDA ITALY 3,800 2026-04-15	EUR	50	0,92	0	0,00
Total deute públic cotitzat més d'1 any		50	0,92	0	0,00
BONOS DAIMLER CANADA 3,000 2027-02-23	EUR	99	1,79	100	1,88
BONOS CR AGRIC ASSURA 4,250 2099-01-13	EUR	219	3,97	217	4,08
BONOS BNP 2,500 2032-03-31	EUR	92	1,68	95	1,78
BONOS AXA 3,880 2049-05-20	EUR	103	1,86	102	1,92
BONOS IBER INTL 3,250 2099-02-12	EUR	197	3,58	198	3,71
BONOS BBVA 2,580 2029-02-22	EUR	0	0,00	96	1,81
BONOS LLOYDS 4,500 2030-03-18	EUR	218	3,96	213	4,00
BONOS BP CAPITAL MARK 3,250 2049-06-22	EUR	102	1,86	101	1,89
BONOS ENI 2,630 2099-10-13	EUR	100	1,82	98	1,84
BONOS TELEFONICA NL 7,130 2099-08-23	EUR	0	0,00	108	2,03
Total renda fixa cotitzada més d'1 any		1.131	20,52	1.328	24,94
BONOS GM FINL CO 5,100 2024-01-17	USD	0	0,00	90	1,69
BONOS GLENCORE FIN EU 1,750 2025-03-17	EUR	97	1,76	97	1,82
BONOS THERMO FISHER 0,130 2025-03-01	EUR	95	1,73	96	1,80
Total renda fixa cotitzada menys 1 any		192	3,49	283	5,31
TOTAL RENDA FIXA COTITZADA		1.373	24,93	1.611	30,25
TOTAL RENDA FIXA EXT		1.373	24,93	1.611	30,25
ETF BLACKROCK DEUTS	EUR	197	3,58	163	3,05
ETN ISHARES ETFS/IR	EUR	357	6,48	359	6,74
ETN ISHARES ETFS/IR	EUR	221	4,01	0	0,00
ETF BLACKROCK IE	EUR	328	5,96	238	4,48
FONDO MIZINICH FUNDS	EUR	137	2,48	0	0,00
ETN ISHARES ETFS/IR	EUR	147	2,66	252	4,73
FONDO PICTET LUX	EUR	0	0,00	100	1,88
FONDO ROBECO LUX	EUR	53	0,97	0	0,00
FONDO MORGAN STA SICA	EUR	399	7,24	394	7,40
FONDO MORGAN STANLEY	EUR	380	6,89	375	7,04
FONDO PICTET LUX	EUR	154	2,80	102	1,91
FONDO AMUN FUN SICAV	EUR	74	1,34	119	2,24
FONDO BLACK GLB SIC/L	EUR	93	1,68	97	1,83
FONDO ROBECO LUX	EUR	216	3,92	209	3,93
FONDO BLACK GLB SIC/L	EUR	0	0,00	194	3,64
FONDO BLACK GLB SIC/L	EUR	81	1,47	150	2,82
FONDO GARTMORE INVEST	EUR	108	1,96	105	1,97
FONDO VTBL FUNDS LU	USD	118	2,14	61	1,15
FONDO CANDRIAM	EUR	227	4,12	203	3,81
FONDO DEUTSCHE AMI	EUR	0	0,00	147	2,77
FONDO ROBECO LUX	EUR	59	1,07	56	1,05
FONDO DNCA INVEST	EUR	107	1,94	104	1,95
FONDO WELLINGTON MANA	EUR	128	2,33	113	2,12
FONDO FRANKLIN TEMP	EUR	503	9,14	0	0,00
TOTAL IIC EXT		4.085	74,18	3.542	66,51
TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR		5.459	99,11	5.153	96,76
TOTAL INVERSIONS FINANCERES		5.508	100,00	5.252	98,61

Notes: el període es refereix a la fi del trimestre o semestre, segons el cas.

3.2. DISTRIBUCIÓ DE LES INVERSIONS FINANCERES, AL TANCAMENT DEL PERÍODE (% RESPECTE AL PATRIMONI TOTAL)

TIPO DE ACTIVO



3.3. OPERACIONS EN DERIVATS

RESUM DE LES POSICIONS OBERTES AL TANCAMENT DEL PERÍODE (IMPORTS EN MILERS D'EUROS)

Instrument	Import nominal compromès	Objectiu de la inversió
Total Operativa Derivats Drets	0	
MORGAN STA SICA	385	Inversió
MORGAN STANLEY	360	Inversió
PICTET LUX	150	Inversió
BLACK GLB SIC/L	103	Inversió
ROBECO LUX	201	Inversió
GARTMORE INVEST	100	Inversió
ROBECO LUX	63	Inversió
DNCA INVEST	100	Inversió
Total Operativa en Derivats Obligacions Altres	1.461	
Total Operativa en Derivats Obligacions	1.461	

4. FETS RELLEVANTS

	Sí	No
a.Suspensió temporal de la negociació d'accions		X
b.Represa de la negociació d'accions		X
c.Reducció significativa de capital en circulació		X
d.Endeutament superior al 5% del patrimoni		X
e.Canvi en elements essencials del fullet informatiu		X
f.Impossibilitat de posar més accions en circulació		X
g.Altres fets rellevants		X

5. ANNEX EXPLICATIU DE FETS RELLEVANTS

6. OPERACIONS VINCULADES I ALTRES INFORMACIONS

	Sí	No
a.Accionistes significatius en el capital de la societat (tant per cent superior a 20%)	X	
b.Modificacions d'escassa rellevància en els estatuts socials		X
c.La gestora i el dipositarí són del mateix grup (segons l'article 4 de la LMV)		X
d.S'han fet operacions d'adquisició i venda de valors en els quals el dipositarí ha actuat com a venedor o comprador, respectivament	X	
e.S'han adquirit valors o instruments financers emesos o avalats per alguna entitat del grup de la gestora, societat d'inversió o dipositarí, o algun d'aquests ha actuat com a col·locador, assegurador, director o assessor o s'han prestat valors a entitats vinculades		X
f.S'han adquirit valors o instruments financers la contrapartida dels quals ha estat una altra entitat del grup de la gestora, societat d'inversió, dipositarí o una altra IIC gestionada per la mateixa gestora o una altra gestora del grup		X
g.S'han percebut ingressos per entitats del grup de la gestora que tenen com a origen comissions o despeses satisfetes per la IIC	X	
h.Altres informacions o operacions vinculades	X	

7. ANNEX EXPLICATIU SOBRE OPERACIONS VINCULADES I ALTRES INFORMACIONS

- a) A la fi del període hi ha 2 accionistes amb 2.208.563,18, 1.967.819,33 euros, que representen el 40,09%, 35,72% del patrimoni, respectivament.
- d.1) L'import total de les adquisicions en el període és 45.883,68 euros. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte del patrimoni mitjà representa un 0,00%.
- d.2) L'import total de les vendes en el període és 91.825,90 euros. a) La mitjana de les operacions de venda del període respecte al patrimoni mitjà representa un 0,01%.
- g) Els ingressos percebuts per entitats del grup de la gestora que té com a origen comissions o despeses satisfetes per la IIC en concepte de comissions per intermediació, comissions per rebats, comissions per gestió llibre d'accionistes i comissions per administració, representen un 0,02% sobre el patrimoni mitjà del període.
- h) S'han dut a terme operacions d'adquisició temporal d'actius amb pacte de recompra amb el dipositarí, compra/venda d'IIC pròpies i d'altres per un import en valor absolut de 67,86 euros. La mitjana d'aquesta mena d'operacions en el període respecte del patrimoni mitjà representa 0,00%.

8. INFORMACIÓ I ADVERTIMENTS A INSTÀNCIA DE LA CNMV

9. ANNEX EXPLICATIU DE L'INFORME PERIÒDIC

1. SITUACIÓ DELS MERCATS I EVOLUCIÓ DEL FONS.

a) Visió de la gestora/societat sobre la situació dels mercats.

El primer semestre de l'any 2024 va començar amb un mercat condicionat pel bon tancament anual de l'any 2023 en què totes les classes d'actius van tenir un comportament molt positiu. L'arrencada d'any va mantenir el to, i els actius de risc van aconseguir màxims històrics. L'entorn econòmic ha permès al mercat reduir significativament la probabilitat d'un escenari de recessió forta. L'evolució de la inflació, el posicionament divergent dels bancs centrals en l'economia mundial i la incertesa geopolítica, en què hem tingut esdeveniments importants al llarg del semestre, també han marcat l'agenda.

Centrant-nos en l'economia mundial, el semestre va començar amb una dada de creixement del quart trimestre als EUA del 3,1% per sobre de la seva tendència a llarg termini, i una inflació en fase de refredament i amb un mercat laboral sòlid que contribuïa a un creixement en els salaris reals que ja tenia 12 mesos consecutius de pujades. Això ha implicat que el sentiment del consumidor americà s'hagi reforçat a l'inici de l'any. Des del punt de vista manufacturer, comencem amb el mateix patró i, així, el PMI es va situar fermament en territori expansionista, fet que també ha reforçat el sentiment inversor. Malgrat aquestes dades de les enquestes, el creixement del PIB americà del primer trimestre va ser d'un decebedor 1,4% anualitzat, fonamentalment a causa dels inventaris i d'unes dades de consum finals per sota de les expectatives que aquestes enquestes mostraven. Durant el segon trimestre de l'any, el patró real de comportament del consum ha estat semblant, amb unes decebedores vendes detallistes que a l'abril van caure -0,2% i al maig van créixer un feble 0,1%. La inflació ha corregit des del 3,8% al març al 3,3% al juny i la desocupació ha crescut a la fi del semestre per sobre del 4%, xifra que feia 30 mesos no es veia. A la resta del món hem assistit a una evolució dels indicadors molt semblant, tot i que el refredament de la fi del semestre ha estat menys acusat a Europa o a la Xina. En el cas europeu, la perifèria ha continuat sent el suport al creixement del conjunt de l'eurozona.

L'actitud dels bancs centrals i del mercat davant la possible evolució futura dels tipus d'interès també s'ha anat adaptant al comportament de les dades, especialment de les dades d'inflació. Al començament de l'any els analistes consideraven fins a 7 baixades de tipus (175 punts bàsics) per part de la Fed, xifra que es va anar ajustant ràpidament en la mesura en què va començar a calar el missatge de "tipus alts durant més temps". L'economia nord-americana no ha arribat a descarrilar en cap moment i la Reserva Federal ha volgut mostrar determinació en la lluita contra la inflació, per evitar cometre un segon error, com ja va passar amb el repunt de preus posterior a la pandèmia. En aquest sentit, en el seu resum de projeccions econòmiques, en què s'inclou el gràfic de punts que determina els tipus d'interès a diversos terminis esperats per cada membre del consell de govern, la Fed ja considera una sola baixada de tipus enguany respecte de les 3 que incloïa en el consell de govern del març. Després de les últimes dades d'inflació, el mercat descompta dues retallades de tipus. En el cas d'Europa, si analitzem el posicionament del Banc Central Europeu, observem que ja s'ha començat amb la baixada de tipus en 25 punts bàsics pel fet que les dades d'inflació a l'eurozona es troben en nivells molt pròxims a l'objectiu.

La geopolítica ha tingut un paper rellevant durant el semestre i tot apunta que ho continuarà fent els mesos vinents. D'una banda, hem assistit a les eleccions europees i a la convocatòria posterior d'eleccions legislatives a França, que ha impulsat una percepció negativa dels mercats respecte de l'estabilitat de l'eurozona. D'altra banda, aquests esdeveniments han donat lloc a una forta sobrevida en la renda variable francesa i a una fugida cap a la qualitat en el cas dels bons sobirans. En el cas de les eleccions americanes i amb l'avançament dels debats electorals, juntament amb la variabilitat de les enquestes o la idoneïtat del candidat demòcrata Biden, introdueixen una variable addicional d'incertesa i volatilitat.

Analizant el semestre des del punt de vista dels mercats financers, cal destacar que el comportament ha tornat a ser molt positiu, i ha marcat alguns índexs màxims històrics com ara l'S&P-500. El cert alentiment econòmic de la fi de juny no ha preocupat gaire les borses que la interpreten com una moderació en el creixement que pugui ajudar a fer que la inflació continuï la seva senda baixista i permeti als bancs centrals canviar el pas definitivament i començar amb una baixada de tipus d'interès ferm els trimestres vinents. Cal destacar que en la primera part del semestre les pujades borsàries han estat generalitzades independentment de la capitalització de les empreses de l'índex, però en la segona part s'han concentrat més en les megacaps tecnològiques americanes. Cap a la fi del semestre els mercats emergents han batut els desenvolupats a causa de la millora dels fonamentals a la Xina.

Així, en renda variable l'índex global (MSCI Global) ha tingut un comportament positiu de +14,72%, amb el suport del bon comportament de les borses americanes, en què l'S&P-500 ha pujat +14,48% i el Nasdaq, +18,13%. Les borses europees també s'han comportat positivament. L'Eurostoxx-50 ha pujat +8,24% i en els mercats perifèrics destaquen el MIB italià, +9,23%, i l'IBEX espanyol, +8,33%. El Japó també ha tingut un excel·lent primer semestre, igual que la resta dels índexs desenvolupats, i el Nikkei 225 ha pujat +18,28%. Han estat els mercats emergents els que menys han lluit aquest semestre, especialment per l'impacte negatiu de la borsa xinesa, que ha caigut un -0,25%, i això a pesar que el segon trimestre ha permès recuperar la gran part de la rendibilitat negativa que acumulava al tancament de març i que ascendia a un -7,09% en el Shanghai Composite. Malgrat això, MSCI Emergent ha pujat des del començament de l'any 2024 un +6,11%.

Pel que fa al mercat de renda fixa, des de la por a la recessió a l'inici de l'any, posteriorment s'ha passat d'una anàlisi centrada en si es produïa un "no aterratge" de l'economia americana, amb una inflació més persistent, a un entorn en què es descompta el començament de les baixades de tipus, a causa d'una moderació significativa de la inflació. Això ha suposat una certa caiguda de les TIR del deute en termes generals cap a la fi del semestre però no ha pogut compensar el mal comportament de la renda fixa des del començament de l'any. Els tipus d'interès del bo del tresor americà a 10 anys van començar l'any en nivells del 3,87% i en el tancament de semestre tanquen amb una rendibilitat del 4,39%. A conseqüència d'aquest moviment, l'índex Bloomberg US Treasury ha tingut un comportament negatiu en el semestre de -0,86%. En el cas europeu, l'índex Bloomberg paneuropeu de tresors té una caiguda de -1,69%. El crèdit corporatiu corregeix -0,49% als EUA, i aconsegueix mantenir-se en positiu a Europa en un +0,70%. L'augment de l'apetit pel risc durant el semestre ha permès que l'única classe d'actiu que s'hagi mantingut sòlidament en positiu hagi estat l'alt rendiment, amb una rendibilitat a tancament de semestre per a l'índex Bloomberg High Yield Global de +3,18%.

Per acabar, cal destacar el repunt dels preus del petroli i dels metalls industrials, així com de l'or, que ha portat l'índex Bloomberg Commodity a una pujada del +2,38%.

La nostra SICAV ha mantingut durant el període la seva essència d'inversió a llarg termini per intentar aïllar les decisions d'inversió de les tendències més especulatives i al marge de les operacions de més curt termini, fidels a la nostra política d'inversió amb marcat biaix de valor per als accionistes.

b) Decisions generals d'inversió que s'han adoptat.

La posició en renda variable es mantingut per sobre del 20%, nivell de neutralitat, durant tot el semestre, aconseguint el seu màxim nivell al tancament del semestre, pròxim al 23%, de manera que la cartera pogués capturar una part del bon comportament dels índexs borsaris dins del seu perfil conservador. La tecnologia ha estat el que més pes ha representat, prop del 33% al final del semestre, seguit de financeres amb un 12,5%. En renda fixa la durada ha estat prop dels 2 anys, per sobre de l'índex de referència, amb més pes en deute corporatiu que en governs, en què el primer ha estat clarament sobreponderat tot el semestre. Al llarg del període s'ha reduït part d'aquesta sobreponderació i s'ha abaixat el pes del deute subordinat a favor de governs 1-3 anys.

c) Índex de referència.

N/A

d) Evolució del patrimoni, particips, rendibilitat i despeses de la IIC.

El patrimoni de la SICAV en el tancament del període és 5.509.012,68 euros, fet que implica un increment de 183.217,76 euros. El nombre d'accionistes s'ha incrementat 1 fins a 103.

La SICAV ha obtingut en el període una rendibilitat neta positiva de 3,44%. En el període la rendibilitat de la lletra del tresor a un any ha estat 1,71%. Les despeses directes de la SICAV han estat 0,41% i les despeses indirectes per la inversió en altres IIC, 0,15%.

e) Rendiment del fons en comparació amb la resta de fons de la gestora.

N/A

2. INFORMACIÓ SOBRE LES INVERSIONS.

a) Inversions concretes fetes durant el període.

En el semestre s'ha mantingut una posició en renda variable per sobre del 20% que s'eleva al 23%, màxim nivell de l'any, a la fi del semestre. A començament d'any s'incrementa l'exposició a índexs respecte de temàtiques. Al gener es reemborsa el fons Pictet Premium Brands i es compra una ETF del MSCI World, posteriorment es redueix el pes del fons BGF European Continental Flexible, i se substitueix pel Vontobel US, un fons amb l'índex de referència l'S&P-500. Aquests canvis permetien apujar el pes en la borsa americana i en el sector tecnològic, fins al 33% de la renda variable.

En renda fixa es manté la sobreponderació en crèdit respecte de governs i una durada de 2 anys. Al llarg del semestre, però, es redueix la sobreponderació en crèdit gairebé 20 punts, a favor de governs, mantenint més pes en el primer. Això es duu a terme amb la venda de bons subordinats al llarg del període, Telefónica, Mapfre, a més de l'exercici de la call del bo subordinat de BBVA. El destí d'aquestes desinversions són tant els ETF de governs 1-3 anys com el fons de Franklin Euro Short.

La contribució més gran en renda variable ve de l'ETF del Nasdaq, de l'ETF del MSCI World i del fons Wellington Quality Growth. En renda fixa la contribució més gran a la rendibilitat ve del fons de subordinades bancàries, el Robeco Financial Institutions, seguit del fons de crèdit europeu MS Euro Corporate Bond.

b) Operacions de préstec de valors.

N/A

c) Operacions en derivats i adquisició temporal d'actius.

El grau mitjà de palanquejament en el període ha estat 31,48%.

d) Més informació sobre inversions.

El percentatge total invertit en altres institucions d'inversió col·lectiva (IIC) és el 74,16% del patrimoni, i destaquen Morgan Stanley i BlackRock. La remuneració de la liquiditat mantinguda per la IIC ha estat 4,05%.

3. EVOLUCIÓ DE L'OBJECTIU CONCRET DE RENDIBILITAT.

N/A

4. RISC ASSUMIT PEL FONS.

N/A

5. EXERCICI DE DRETS POLÍTICS.

CaixaBank AM, en el seu compromís per evolucionar cap a una economia sostenible en què es combini la rendibilitat a llarg termini amb la justícia social i la protecció al medi ambient, estableix en la seva política d'implicació els principis següents per a la participació en les decisions de les societats en què inverteix per mitjà d'accions de diàleg i mitjançant l'exercici dels drets polítics associats a la seva condició d'accionista.

La societat gestora exercirà el dret de vot basant-se en l'avaluació del rendiment a mitjà i llarg termini de les companyies en què inverteix i d'acord amb la seva visió d'inversió socialment responsable. Es tindran en compte qüestions mediambientals (per exemple, contaminació, ús sostenible dels recursos, canvi climàtic i protecció de la biodiversitat), socials (per exemple, igualtat de gènere) i de governança (per exemple, polítiques remuneratives), en la mateixa línia que la seva adhesió als principis per a la inversió responsable (PRI). Així, mitjançant l'exercici del dret de vot, es pretén influir en les polítiques corporatives per a la millora de les deficiències detectada en matèria ASG.

CaixaBank AM disposa d'una entitat assessora especialitzada a elaborar recomanacions de vot sobre els assumptes que una determinada societat sotmetrà a votació en la junta d'accionistes per formar-se una opinió des d'una perspectiva més àmplia i, així, exercitar els drets referits en la mateixa línia que el contingut en aquesta declaració.

La informació detallada de les activitats de vot així com les nostres polítiques de sostenibilitat es pot consultar a

<https://www.caixabankassetmanagement.com/es/quienes-somos/inversion-sostenible/sostenibilidad-corporativa>

<https://vds.issgovernance.com/vds/#/MTEwMDY=>

6. INFORMACIÓ I ADVERTIMENTS CNMV.

N/A

7. ENTITATS BENEFICIÀRIES DEL FONS SOLIDARI I IMPORT CREDIT A AQUESTES.

N/A

8. COSTOS DERIVATS DEL SERVEI D'ANÀLISI.

N/A

9. COMPARTIMENTS DE PROPÒSIT ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVES DE MERCAT I ACTUACIÓ PREVISIBLE DEL FONS.

En l'assignació d'actius el panorama per al segon semestre de l'any continua sent atractiu. L'acceleració del creixement nominal afavoreix el creixement dels beneficis, i, encara que

reforcem la prudència en els tipus llargs, la retòrica dels bancs centrals (i les recents sorpreses positives en inflació) fa molt atractius els trams curts. L'ampliació del creixement afavoreix els diferencials de crèdit i perifèrics. En un entorn tan favorable el principal risc continua sent el d'"accidents financers" lligats a una correcció brusca en el tipus de canvi del ien, per intervenció del Banc del Japó o per la mateixa sobreextensió del moviment.

Continuem positius amb la inversió en renda variable amb biaix cap a Europa i emergents. El soroll polític no ens ha pas d'amagar la salut del creixement econòmic, ni serà un obstacle perquè es mantingui, ans potser al contrari, si l'aplicació de les regles fiscals de déficit excessiu es relaxa encara més. El creixement a l'eurozona s'accelera i el dels EUA comença a emetre senyals (molt febles) de desacceleració, que poden fer que en la segona part de l'any el ritme de totes dues economies s'aproximi, cosa que és la base de la nostra visió.

Entrem en un any 2024 en què, després del ral·li dels mercats de 2023, són clau les temporades de presentació de resultats que permeten refermar les valoracions en nivells atractius. Respecte d'això, les revisions de beneficis ens donen senyals positius. L'entorn es manté benigne per als actius de risc i mantenim la preferència per l'exposició a renda variable. Des del punt de vista geogràfic, continuem amb la nostra preferència relativa per Europa i les economies emergents (excepte la Xina). Quant a sectors i estils, mantenim una posició equilibrada, tot i que reforçant l'aposta pel biaix de qualitat i defensives, tots dos beneficiats en aquest entorn. En el cas de la renda fixa mantenim una preferència clara pels trams curts de la corba i per una positivització. Tant els bons corporatius com els de la perifèria de l'eurozona ens semblen els instruments més atractius per materialitzar aquest apetit pel risc.

En una conjuntura que es manté favorable als actius de risc i amb un procés de desinflació ja iniciat es preveu mantenir els nivells actuals de renda variable prop dels nivells de 22,5%, sobreponderació, per intentar evitar els actius més lligats a cicle econòmic i amb la idea de reduir el pes en financeres. En renda fixa es mantindran els nivells actuals de durada actuals, prop dels 2 anys i així mateix mantenir el ja ajustat pes de crèdit sobre governs.

10. INFORMACIÓ SOBRE LA POLÍTICA DE REMUNERACIÓ

11. INFORMACIÓ SOBRE LES OPERACIONS DE FINANÇAMENT DE VALORS, REUTILITZACIÓ DE LES GARANTIES I SWAPS DE RENDIMENT TOTAL (REGLAMENT UE 2015/2365)